

# 板块热点

2026年03月25日

## 金融衍生品

股指：

今日四组期指延续反弹，IH、IF、IC、IM主力合约分别收涨0.81%、1.61%、2.17%、1.73%。现货A股三大指数集体走强，沪指涨1.30%，收报3931.84点；深证成指涨1.95%，收报13801.00点；创业板指涨2.01%，收报3316.97点。沪深京三市成交额2.19万亿，较前日放量968亿。行业板块几乎全线上扬，电力、通信设备、稀土、通信服务、贵金属、酒店餐饮、能源金属、旅游景区、航空机场板块涨幅居前，仅光伏设备板块逆市微跌。股指延续反弹主要是受益于内外共振，海外地缘政治风险出现短期缓和信号，全球资本市场风险偏好回升，为A股提供了偏暖的外部氛围。国内政策端持续释放暖意，“算电协同”等产业方向获得明确指引，提升了电力、算力等板块的做多热情。后续来看，虽然市场成交额比前日释放近万亿，但总成交仍然不高，成交小幅释放而非大规模流入，说明增量资金仍在观望。此外，地缘局势仅为暂时缓和，并未彻底明朗，一旦外部扰动再度升温，市场情绪仍可能受影响，短期指数在修复反弹过后，或仍以反复震荡为主。

## 有色

沪镍：

今日沪镍主力合约收盘136130元/吨，涨幅1.08%。供应端，菲律宾总统宣布国家进入能源紧急状态，油价拉升直接推高镍矿开采及运输环节的燃料成本，矿山镍矿开采成本增加，少数矿山镍矿开采可能受到影响。当前镍矿供应偏紧，矿价持续高位运行，成本端对产业链形成支撑。国内精炼镍新产能继续投放，3月产量预计环比增7.8%。需求端，不锈钢终端消费逐步复苏，3月排产相应提升，社会库存当周小幅去库；三元前驱体3月排产环比大增，但新能源出口退税及购置税补贴政策退坡，三元材料4月排产预计有所下调。库存方面，截止3月24日，LME镍库存282888吨，前值282792吨。综合来看，矿端成本支撑较强，但美元指数及高库存持续积累对价格形成压制，镍价预计维持宽幅震荡，重心小幅上移格局。

碳酸锂：

今日碳酸锂走势维持升势，主力合约收盘价159120元/吨，涨幅4.34%。近期碳酸锂供应端扰动持续，需求端整体保持韧性，碳酸锂价格获振上扬。供应方面，2月津巴布韦矿业部已宣布暂停所有原矿及锂精矿出口，目前出口禁令尚未解除，且矿企与政府的谈判进程及政策落地周期大概率将长于此前预估，加剧市场对锂矿进口短期受阻难以缓解的忧虑。需求方面，储能满产与单车带电量增加一定程度上抵消了一季度车市因季节性和政策退坡带来的疲弱表现。整体来看，当前市场库存处于低位，且矿端持续受到扰动，这对锂价下方构成一定支撑，后续需持续跟踪津巴布韦锂矿政策进展以及下游4月排产实际落地情况，短期锂价预计偏强震荡。

## 能化

原油：

今日原油主力合约期价收跌3.72%。当地时间25日，伊朗常驻联合国代表团发表声明表示，非交战国家的船只可以安全通过霍尔木兹海峡。预计短线将压缩地缘风险溢价、对油价形成偏空冲击；但由于通行附带政治与操作约束，航运效率与安全仍存不确定性，实际供应扰动并未消除。供应方面，美伊地缘政治紧张局势持续僵持，海湾产油国被动压缩产出，短期内产量降幅显著。虽然OPEC+计划于4月启动20.6万桶/日的小幅增产，但该增量相对有限，难以有效对冲当前供应端的结构性缺口。需求方面，尽管国内部分经济指标呈现边际改善，但欧美主要经济体表现依然疲弱，全球需求低迷的总体格局尚未得到实质性扭转。若中东地缘冲突长期化，或将进一步拖累全球经济复苏进程，并对原油消费需求形成持续压制。整体来看，在地缘政治风险尚未明显缓解之前，油价短期仍将维持高位运行。

塑料：

今日塑料期货L2605合约下跌4.21%，下影线比较长。从成本来看，据新华社，3月24日以色列第12频道电视台报道，美国向伊朗提出的一份旨在结束战争、涵盖15个要点的协议，并有意停火一个月以便与伊朗讨论这份计划。市场关注美伊和谈可能性，昨夜国际原油收跌，不过美国拟继续向中东增兵，加上霍尔木兹海峡船只通过量仍维持低位，受这些因素综合影响，国际原油可能宽幅震荡。从供需来看，供应方面，根据卓创资讯，预计本周PE检修损失量周环比将有所增加，部分石化企业受原料供应问题继续降负荷生产，国产PE供应减少。进口方面，本周远洋进口船货到港量有增加预期，不过进口量压力不大。另外受美伊冲突影响，市场预期来自中东进口聚乙烯可能有所下降。出口方面，中东地缘局势导致东南亚地区原料供应短缺，东南亚各地区石化企业多发布不可抗力声明，PE出口窗口持续打开，国内石化生产企业及贸易商多积极出口。库存方面，根据卓创资讯，主要生产商库存水平在90万吨左右，在石化企业检修增加的情况，库存水平偏高，说明下游企业囤货积极性有所减弱。需求方面，春耕旺季地膜需求有所增加。不过下游部分工厂盈利受到压缩，对高价货源按需采购为主。从价差来看，3月25日05合约和09合约价差继续回落至147元/吨。未来随着主力资金移仓至09合约，5-9价差可能继续回落。整体来看，上游石化企业检修和降负荷运行，但下游企业采购积极性减弱，部分工厂通过提高再生料或其他原材料使用比例来降低生产成本。不过短期市场更关注地缘因素以及国际原油价格对塑料价格的影响，塑料期货可能继续随原油波动。

## 黑色

焦煤焦炭：

今日焦炭主力2605合约表现高位下挫运行，期价跌破1800一线关口附近，短期或震荡加剧，关注持续反弹动力。近期国内焦炭市场稳中偏强运行，上周五内蒙个别焦企发起焦炭首轮提涨，湿熄焦价格上涨50元/吨，干熄焦价格上涨55元/吨，自3月23日零时起执行。原料端焦煤价格整体偏强运行，市场成交活跃，多数煤种价格上涨，情绪回温，焦企成本支撑走强，铁水存在明确的增长预期，焦炭需求向好。上周Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为74.31%，增0.40%；焦炭日均产量64.24万吨，增0.34万吨；焦炭库存94.23万吨，减6.2万吨；焦企生产积极性有所提高，库存向下游转移，上周焦企盈利情况转好，Mysteel焦煤事业部调研全国30家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利38元/吨；山西准一级焦平均盈利57元/吨，山东准一级焦平均盈利97元/吨，内蒙二级焦平均盈利-11元/吨，河北准一级焦平均盈利87元/吨；下游方面，上周Mysteel调研247家钢厂高炉日均铁水产量228.15万吨，环比上周增加6.95万吨，同比去年减少8.11万吨。高炉逐步复产，双焦刚性需求走强，因此对原料方面价格上行有向好趋势。综合来看，目前双焦市场表现稳中偏强，后期仍需关注下游复产速度及原料上行空间限制等对焦炭价格产生的影响。

今日焦煤主力2605合约表现高位震荡，期价表现波动加剧，围绕1250一线关口震荡，短期表现宽幅整理，关注持续反弹动力。上周国内市场炼焦煤价格稳中偏强运行。供应端，上周山西产地煤矿基本维持正常生产，晋中个别煤矿处于停产状态多数正常出煤，临汾、吕梁煤矿供应稳定；整体来看，矿山延续增产态势，产量继续小幅回升，短期扰动煤矿生产因素较少，煤矿产量将维持偏高水平；现产地端煤矿库存低位，执行订单较多，因个别煤种产量缩减，所以煤价支撑较强；从上周主流大矿线上竞拍成交来看，临汾高硫肥煤上涨明显，高硫肥原煤涨40-65元/吨，现强肥精煤报价在1400元/吨以上；随着原料煤价格企稳反弹，焦钢企业也加大采购量，进行了一轮小补库，上周铁水产量环比增加6.59万吨至228.15万吨，下游采购积极性同步回升，短期内需求呈现稳中有升态势。整体来看，国内炼焦煤市场偏强运行，短期延续反弹态势。

## 农产品

豆粕：

今日豆粕回调测试2930元/吨，美豆方面，4月份美豆/玉米即将春播，若化肥价格维持高位，或引发玉米转种大豆，大豆播种面积面临扩增可能，同时因特朗普访华时间推迟，美豆出口乐观预期消退，美豆走势承压。南美方面，3-4月进入巴西大豆上市高峰期，同时阿根廷大豆产区天气好转，4月份阿根廷大豆将开启上市，南美大豆丰产格局之下，大豆抛售压力增加，同时，由于原油涨势放缓，巴西大豆CNF逐步回落。国内方面，本周豆粕止降转升，截至3月20日当周，国内豆粕库存为67.05万吨，环比增加6.89%，同比减少10.50%。随着美国提出停火方案，豆粕地缘溢价支撑有所消退，豆粕或呈现震荡偏弱走势。

玉米：

今日玉米主力震荡偏弱运行，收盘价2376元/吨，收跌幅0.75%。国内方面，根据农业农村部3月预测，2025/26年度我国玉米产量再创新高，达30124万吨，同比增长2.1%。但当前市场流通粮源偏紧，东北产区基层余粮仅约28%，售粮进度已达73%。据mysteel数据，截至3月19日，全国饲料企业平均库存30.27天，较上周增加0.21天，环比上涨0.70%，同比下跌8.16%。饲料企业高价接受度低，采用其他饲料替代产品较多，心态保持谨慎。国内主产区气温回升潮粮持续释放，企业库存已开始小幅回升。

上海中期交易咨询业务资格：证监许可【2011】1462号

撰写人：

王舟懿 交易咨询号：Z0000394

高彬 交易咨询号：Z0012839

段恩文 交易咨询号：Z0021487

李白瑜 交易咨询号：Z0014049

邬小枫 交易咨询号：Z0022315

郭金诺 交易咨询号：Z0019038

韦凤琴 交易咨询号：Z0012228

黄慧雯 交易咨询号：Z0010132

雍恒 交易咨询号：Z0011282

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。